

УДК 347.736

Исмагамбетова Аружан Торехановна,

студент,
кафедра международной экономики и менеджмента,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»,
г. Екатеринбург, Российская Федерация

Торопова Ирина Владимировна,

к.э.н., доцент,
кафедра «Финансов, денежного обращения и кредита»,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»,
г. Екатеринбург, Российская Федерация

АНАЛИЗ РИСКА БАНКРОТСТВА ООО «СЛК ЦЕМЕНТ»

Аннотация:

В статье проведен анализ риска возможной несостоятельности компании ООО «СЛК Цемент» и разработана авторская модель принятия решений по предотвращению банкротства. Используются три модели оценки: четырехфакторная модель Таффлера, модель Бивера и дискриминантная модель Савицкой. Анализ проведен на основе финансовой отчетности компании за 4 года: с 2019 по 2022 год.

Ключевые слова:

Несостоятельность компании, банкротство, четырехфакторная модель Таффлера, модель Бивера, модель Савицкой, оценка риска.

Актуальность данной темы заключается в проведении анализа в период экономической нестабильности (кризисные годы – 2020, 2022) и принадлежностью компании ООО «СЛК Цемент» к цементной отрасли, так как в 2022 году произошло сокращение экспорта цемента, что негативно повлияло на финансовое состояние цементных компаний [1]. В современных рыночных условиях компании часто сталкиваются с риском банкротства. Регулярное проведение анализа риска возможной несостоятельности позволит своевременно заметить ухудшение финансового состояния компании и принять необходимые меры по предотвращению банкротства.

ООО «СЛК Цемент» является одним из ведущих производителей строительных и тампонажных цементов в России. Компания рассматривает бизнес с точки зрения долгосрочной перспективы и внедрения инновационных решений. Стратегическое видение основано на производстве продукции высочайшего качества и бережном отношении к природе. Компания SLK Cement является частью компании Buzzi Unicem в составе Восточного Дивизиона Дюккерхофф. Buzzi Unicem – корпорация, расположенная в Италии, которая объединяет заводы в 14 странах с более чем 10 000 сотрудников по всему миру [2].

Для оценки вероятности банкротства ООО «СЛК Цемент» использованы четырехфакторная модель Таффлера, модель Уильяма Бивера и дискриминантная факторная модель Г.В. Савицкой для производственных предприятий. Анализ проведен на основе финансовой отчетности компании за 4 года: с 2019 по 2022 год [3].

Четырехфакторная модель Таффлера имеет следующий вид:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \text{ где}$$

X_1 – отношение прибыли от продаж до уплаты налога к сумме текущих обязательств;

X_2 – отношение суммы текущих активов к общей сумме обязательств;

X_3 – отношение суммы текущих обязательств к общей сумме активов;

X_4 – отношение выручки к общей сумме активов.

Определены значения Z в период 2019-2022 гг.:

$$Z_{2019} = 0,53 \cdot 2,62 + 0,13 \cdot 2,59 + 0,18 \cdot 0,05 + 0,16 \cdot 0,49 = 1,81$$

$$Z_{2020} = 0,53 \cdot 1,7 + 0,13 \cdot 2,05 + 0,18 \cdot 0,07 + 0,16 \cdot 0,5 = 1,26$$

$$Z_{2021} = 0,53 \cdot 2,55 + 0,13 \cdot 7 + 0,18 \cdot 0,06 + 0,16 \cdot 0,6 = 2,37$$

$$Z_{2022} = 0,53 \cdot 4,32 + 0,13 \cdot 4,68 + 0,18 \cdot 0,06 + 0,16 \cdot 0,77 = 3,03$$

Модель Таффлера интерпретируется следующим образом: если величина Z больше 0,3 - у фирмы стабильное финансовое положение, если меньше 0,2 – существует значительная вероятность банкротства. Таким образом, у компании ООО «СЛК Цемент» в 2019-2022 гг. финансовое положение стабильно. В 2021-2022 гг.

значение Z значительно возросло. Это может быть вызвано ростом рынка цемента, что положительно повлияло на финансовые показатели компании [4].

В таблице 1 представлены показатели модели Бивера, способ их расчета и интерпретация по группам риска банкротства.

Таблица 1 – Показатели модели Бивера

Показатели	Формула расчета	Группа 1 «Благополучные компании»	Группа 2 «За 5 лет до банкротства»	Группа 3 «За 1 год до банкротства»
Коэффициент Бивера	(чистая прибыль + амортизация)/ заемный капитал	0,4-0,45	0,17	-0,15
Коэффициент текущей ликвидности	оборотные активы/ краткосрочные обязательства	≤3,2	<2	≤1
Экономическая рентабельность	(чистая прибыль/активы) x 100%	6-8	4	-22
Финансовый леверидж	(заемный капитал/пассивы) x 100%	≤37	≤50	≤80

В таблице 2 приведены расчеты показателей на основе финансовой отчетности компании 2019-2022 гг.

Таблица 2 – Показатели модели Бивера ООО «СЛК Цемент»

Показатели	2019	2020	2021	2022	Изменение		
					2020-2019 гг.	2021-2020 гг.	2022-2021 гг.
Коэффициент Бивера	2,43	1,6	2,2	2,8	-0,83	0,6	0,6
Коэффициент текущей ликвидности	2,93	2,3	8,14	7,01	-0,63	5,84	-1,13
Экономическая рентабельность	10,27	9,83	12,18	19,49	-0,44	2,35	7,31
Финансовый леверидж	5,6	8,12	7,06	8,53	2,52	-1,06	1,47

По полученным показателям можно сделать вывод, что во все годы компанию ООО «СЛК Цемент» можно отнести к группе 1 «Благополучные компании». В 2019-2020 гг. значения коэффициента ликвидности попадают в группу 2 «За 5 лет до банкротства», однако в следующих периодах показатели значительно улучшились. Это может быть связано с началом деятельности компании.

Модель Савицкой, как и модель Таффлера, предполагает расчет значения Z и выглядит следующим образом:

$$Z = 0,111X_1 + 13,239X_2 + 1,676X_3 + 0,515X_4 + 3,8X_5$$

где,

X_1 - доля собственного оборотного капитала в формировании оборотных активов;

X_2 - отношение оборотного капитала к основному;

X_3 - коэффициент оборачиваемости совокупного капитала;

X_4 - рентабельность активов предприятия, %;

X_5 - коэффициент финансовой независимости (доля собственного капитала в валюте баланса).

$$Z_{2019} = 0,111 * 6,514 + 13,239 * 0,101 + 1,676 * 0,517 + 0,515 * 10,27 + 3,8 * 0,944 = 11,803$$

$$Z_{2020} = 0,111 * 5,511 + 13,239 * 0,103 + 1,676 * 0,528 + 0,515 * 9,83 + 3,8 * 0,919 = 11,415$$

$$Z_{2021} = 0,111 * 1,882 + 13,239 * 0,466 + 1,676 * 0,6 + 0,515 * 12,18 + 3,8 * 0,929 = 17,183$$

$$Z_{2022} = 0,111 * 2,292 + 13,239 * 0,374 + 1,676 * 0,736 + 0,515 * 16,49 + 3,8 * 0,915 = 18,409$$

Оценка результата:

$Z > 8$ - риск банкротства малый;

$8 \leq Z < 5$ – небольшой риск наступления несостоятельности;

$5 \leq Z \leq 3$ – средний риск банкротства;

$Z < 3$ – большой риск несостоятельности;

$Z < 1$ – компания является банкротом.

Рассчитанные значения свидетельствуют о малом риске банкротства компании во все годы рассматриваемого периода.

Проведенный анализ показывает, что у компании ООО «СЛК Цемент» в период 2019-2022 гг. отсутствовал риск банкротства.

Для предотвращения банкротства компании ООО «СЛК Цемент» разработана авторская модель принятия решений. Она изображена на рисунке 1 и представляет собой схему, используя которую менеджеры компании могут принять необходимые меры согласно вероятности банкротства.



Рисунок 1 – Модель принятия решений по предотвращению банкротства ООО «СЛК Цемент»

Таким образом, можно сделать вывод о финансовой устойчивости компании ООО «СЛК Цемент». С каждым последующим годом финансовые показатели улучшались, риск возможной несостоятельности снижался. Данное исследование показывает, что вероятность банкротства компании зависит от внешних факторов. Улучшение финансового положения указывает на правильность принятия управленческих решений.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Электронный ресурс: Экспорт цемента упал почти на 20% из-за санкций и укрепления рубля // URL: <https://www.rbc.ru/business/18/08/2022/62fca2d99a7947285f27dd81> (дата обращения: 30.10.2023)
2. Электронный ресурс: Ведущий производитель цемента в УРФО объединил свои активы под брендом SLK CEMENT // URL: <https://neftegaz.ru/news/companies/618630-vedushchiy-proizvoditel-tsementa-v-urfo-obedinil-svoi-aktivy-pod-brendom-slk-cement/> (дата обращения: 30.10.2023)
3. Электронный ресурс: Финансовая отчетность ООО «СЛК ЦЕМЕНТ» // URL: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/11195030> (дата обращения: 30.10.2023)
4. Электронный ресурс: Эксперты: за десять месяцев производство цемента выросло на 4,3%, потребление — на 3,7% // URL: <https://erzrf.ru/news/eksperty-za-desyat-mesyatsev-proizvodstvo-tsementa-vyroslo-na-43-potrebleniye-na-37?tag=%D0%9A%D1%80%D0%B8%D0%B7%D0%B8%D1%81> (дата обращения: 30.10.2023)

Ismagambetova Aruzhan Torekhanovna,

student,

Department of International Economics and Management,

Graduate School of Economics and Management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N.Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

Toropova Irina Vladimirovna,

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,

Department of Finance, Money Circulation and Credit,

Graduate School of Economics and Management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N.Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

ANALYSIS OF BANKRUPTCY RISK OF LLC "SLK CEMENT"

Abstract:

The article conducts an analysis of the risk of possible insolvency of the company LLC "SLK Cement" and develops an author's model for decision-making to prevent bankruptcy. Three assessment models were used: the Taffler four-factor model, the Beaver model, and the discriminant model by Savitskaya. The analysis was carried out based on the financial statements of the company for 4 years: from 2019 to 2022.

Keywords:

Company insolvency, bankruptcy, Taffler four-factor model, Beaver model, Savitskaya model, risk assessment.